

СТАБИЛИЗАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА И ЦИКЛИЧНОСТЬ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ В 2011 гг.

В.Н. Усоский

Полесский государственный университет, usosky@tut.by

В экономике Беларуси происходят сложные процессы циклических колебаний. Экономика перешла от значительных темпов экономического роста в 2000-2008 гг. к практически нулевому экономическому росту в 2009 г. (рост составил 0,2 %). В 2010 г. отмечен рост ВВП на 7,6 %. Ниспадающая волна экономического цикла захватила Беларусь в 2009 г., что стало следствием обострения накопившихся диспропорций в период финансово-экономического кризиса, начавшегося с обвала внешнеторговой сферы с сентября 2008 г. В 2010 г. экономика, используя ожившую конъюнктуру, с помощью мер государственной поддержки достигла прироста ВВП в 7,6 %, что на первый взгляд является фактором позитивной динамики. В 1 квартале 2011 г. рост ВВП составил 10,9 %, однако дисбалансы стали критическими.

Первый (наиболее острый) этап кризиса (сентябрь 2008 г. – июль 2009 г.), отмечавшийся сильной спекулятивной атакой на рубль, удалось преодолеть. Связанное с осуществлением программы МВФ stand-by ужесточение финансово-бюджетной и денежно-кредитной политики в январе 2009 г. – марте 2010 г. имело свои позитивные последствия. Второй этап кризиса (август 2009 г. – март 2010 г.) был отмечен улучшением структуры широкой денежной массы (М3) и некоторым ослаблением спроса на валюту. Однако со 2 квартала 2010 г. в экономике Беларуси начали обостряться диспропорции, так как основной тенденцией развития банковского сектора стал рост кредитной экспансии Национального банка, которая вызвала рост активов банков, значительно превышающих темпы роста ВВП. В 2010 г. рост банковских активов составил 53 % при росте ВВП в 7,6 %. Белорусские банки за период кредитной экспансии накопили значительные кредитные риски. Это вызвало в 2011 г. углубление диспропорций валютного рынка, которые инициировали рост значительных дисфункций в банковской системе. Одной из

причин этих негативных тенденций была усилившаяся поддержка государством государственных банков и предприятий в приоритетных отраслях экономики (жилищное строительство, сельское хозяйство) по макроэкономическим, монетарным, финансово-бюджетным, ресурсным, ценовым и другим каналам.

Государству необходимо адекватно оценивать диспропорции в развитии экономики и накопленный негативный потенциал финансовых рынков. В этой связи достижение высоких темпов роста ВВП не является самодостаточной целью для развития экономики страны. Более важным становится макроэкономическая коррекция диспропорций на денежных рынках и ликвидация дисфункций в экономике посредством проведения структурной перестройки, направленной на формирование в долгосрочной перспективе источников здорового экономического роста, выраженного в росте конкурентоспособности экспортного сектора. Финансово-экономический кризис со 2 половины 2010 г. получил новое «дыхание». Экономический рост в 2010 г. еще не свидетельствует о том, что циклическое нащупывание «дна» рынка не является актуальной проблемой для 2011 г. Обострение со 2 половины 2010 г. диспропорций на валютном рынке проявилось во введении государством в феврале-апреле 2011 г. системы валютных ограничений и множественных валютных курсов. В этой связи наступление «поворотной точки» экономического цикла не может быть исключено из развития будущих событий. Долговой кризис в ЕЭС и развитие негативных тенденций на финансовых рынках Европы может оказаться фактором, способным обострить внутренние проблемы экономики Беларуси, потенциально уязвимой к внешним шокам.

Накопившиеся значительные диспропорции в экономике Беларуси требуют их ликвидации для формирования сбалансированной траектории развития. Для стабилизации экономики необходимо проведение системы антикризисных мер, что неизбежно приведет к коррекции ВВП в краткосрочном периоде. В случае проведения структурной перестройки краткосрочная или среднесрочная коррекция ВВП позволит создать условия для роста продаж конкурентоспособных товаров в долгосрочном периоде.

В экономике Беларуси сложилась система взаимосвязанных дефицитов, ведущих к воспроизведению значительных дисбалансов. Во-первых, это значительный уровень дефицита текущего счета платежного баланса (минус 6,389 млрд. долларов за 2009 г. и минус 7,5 млрд. долларов за 2010 г.). Во-вторых, высокий уровень накопленного валового внешнего долга страны (около 28,5 млрд. долларов (52,2 %) на 1.01.2011 г.). В-третьих, высокий уровень накопленного внутреннего госдолга (9,707 трлн. рублей (5,9 % ВВП) на 1.03.2011 г.). Потенциал воздействия внутреннего госдолга на уровень инфляции велик, который за 1 квартал 2011 г. составила 6,1 % при прогнозе Правительства за год в 8,5 %. Необходимость оплаты внешнего долга объективно требует возрастания издержек Правительства и субъектов экономики по его обслуживанию. Это вызывает рыночное давление на рост процентных ставок. В-четвертых, дефицит госбюджета (2,6 % к ВВП) в 2010 г. На 2011 г. запланирован дефицит госбюджета 3 % к ВВП. При структурной ригидности экономики Беларуси двойной дефицит превращается в большую проблему. Дефицит текущего счета платежного баланса стал перманентным явлением, поэтому структурные преобразования экономики страны и макроэкономическая корректировка накопленных дефицитов являются неизбежным условием ее успешного долгосрочного развития. В-пятых, запланированный на 2011 г. рост ВВП в 9-10 %, инициирующий высокий уровень кредитной эмиссии по нестандартным каналам рефинансирования Национальным банком системообразующих банков. Высокие темпы экономического роста при низкой конкурентоспособности товаров являются источником девальвационного давления на рубль.

Сложность проблемы осуществления краткосрочной стабилизационной программы состоит в том, что необходимо ограничивать дисбалансы в экономике Беларуси, дозировано вводя режим жесткой экономии на макро- и микро уровнях. При этом не стоит исключать обострения ситуации в экономике по причине возникновения внешних шоков. Введение системы валютных ограничений и множественных валютных курсов рубля создало панику на рынке. В марте 2011 г. произошло уменьшение депозитов в банковской системе: текущие рублевые счета физических и юридических лиц сократился на 0,454 трлн. рублей, а их срочные рублевые депозиты уменьшились на 0,89 трлн. рублей. Всего сокращение составило 1,344 трлн. рублей. Для ограничения инфляционных и девальвационных процессов в марте и апреле 2011 г. Национальный банк повысил ставку рефинансирования сначала до 12 %, а затем до 13 %. Это вызвало рост процентных ставок в экономике. Происходит ограничение кредитования банками предприятий.

Объективно экономика страны входит в режим циклического спада ВВП, который необходимо регулировать.

Валютный кризис, «выстреливший» в 2011 г. обострил системные дисфункции в банковской системе и нефинансовом секторе экономики. Восстановление сбалансированности валютного рынка возможно в рамках проведения программы направленной на краткосрочную финансовую стабилизацию экономики. Ее выполнение создаст условия для закрепления достигнутых результатов при проведении системных долгосрочных мер по трансформации финансово-бюджетной, кредитно-денежной систем и нефинансового сектора.

Для осуществления краткосрочной стабилизационной программы необходим прирост внутренних сбережений субъектов и внешние заимствования в иностранной валюте. Основная проблема антициклического регулирования экономики Беларуси состоит в противоречивом двунаправленном проведении стабилизационной программы. С одной стороны, необходимо добиться ограничения инфляции рамками 10-12 %, уровень которой не позволит развиваться процессу самоподдерживающейся неуправляемой инфляции, параллельно девальвируя рубль, имея критический уровень международных резервов. В экономике Беларуси с марта 2011 г. обозначился тренд к сжатию совокупной денежной массы в реальном выражении; коммерческие банки функционируют в режиме кредитной рестрикции, что выражается в ограничении выдачи банками «новых» кредитов, «закрытия» ими «старых» кредитов, росте процентных ставок по кредитам и депозитам на денежном рынке. С другой стороны, нельзя допустить кумулятивного спада ВВП в экономике, сопровождающимся стагфляционными процессами, когда вместе со спадом ВВП будет нарастать уровень высокой двухзначной самогенерирующейся и неуправляемой инфляции. Если последнее будет допущено, усложнится проведение стабилизационной программы. Однако коррекция ВВП объективно неизбежна.

Для подавления инфляционной вспышки государство должно проводить политику жесткой экономии, которая заключается в борьбе с дефицитом госбюджета, дефицитом платежного баланса. Банки и предприятия должны ограничить дефициты своих счетов. Здесь возникает проблема большего уменьшения ликвидности и рентабельности банков и предприятий с одновременно меньшим темпом снижения издержек на банковские услуги и товары.

Предприятия-экспортеры, создающие большую часть ВВП и особенно предприятия-экспортеры, создающие технологически сложные товары, должны быть объявлены народно-хозяйственным приоритетом, от благополучия которых зависит стабильность национальной экономики. Необходимо предусмотреть поддержку этого сектора экономики. Поддержка валовообразующих предприятий должна осуществляться преимущественно через госбюджет по дотируемым процентным ставкам.

Денежно-кредитная политика Национального банка и финансово-бюджетная политика Правительства не должны стать излишне жесткими, что может усилить тенденцию экономики к стагнации. Государственные органы управления экономикой должны осуществить режим умеренно-жесткой денежно-кредитной и финансово-бюджетной политики.

Необходимо провести инвентаризацию банковских кредитов по типам заемщиков: 1) нормально обслуживаемые кредиты; 2) проблемные кредиты с потенциальной возможностью к их погашению при реализации программы по поддержке заемщиков; 3) непогашаемые кредиты. Создается программа по проведению реструктуризации задолженности предприятий перед банками, которая гарантируется государством. Для этих целей формируется фонд, финансирующий реструктуризацию кредитов и издержки, которые несут банки.